

## 主席報告及管理層討論及分析

本人欣然報告South China Holdings Limited (南華集團有限公司\*) (「本公司」) 及其附屬公司 (統稱「本集團」) 截至二零零五年十二月三十一日止年度之業績情況。

### 業務回顧

截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團錄得營業額港幣4,300,000,000元及股東應佔溢利為港幣96,600,000元，營業額及溢利分別較二零零四年增加14%及減少22%。

### 貿易及製造

於二零零五年，本集團之貿易及製造業務錄得營業額港幣2,300,000,000元，增加達16%及分部經營溢利港幣81,500,000元，較二零零四年度業績 (分別為港幣1,900,000,000元及港幣30,700,000元) 有顯著改善。

鞋類製造業務於二零零五年繼續取得佳績。該業務於二零零五年連續第三年榮獲鞋類製造業務主要客戶沃爾瑪(Wal-Mart)頒發「年度國際供應商」獎項。

### 物業投資及發展

於二零零五年度，本集團之物業組合分別錄得租金收入港幣12,800,000元及重估收益港幣144,900,000元，二零零四年度則分別為港幣14,000,000元及港幣77,500,000元。未計折舊及攤銷以及公平值收益前，此分部收益輕微減少港幣600,000元，乃由於本集團成員公司所佔用面積增加所致。

### 旅遊及相關服務

於二零零五年度，本集團之旅遊業務部香港四海旅行社有限公司 (「四海」) 錄得營業額港幣1,600,000,000元，增加達11%，而經營溢利則為港幣12,200,000元。由於本集團之核心票務服務於競爭激烈環境下仍能持續提高市場佔有率，故二零零五為旅遊業務部業務擴展之年度。由於本集團的旅遊業務於二零零五年下半年面對割喉戰，故此經營溢利較去年有所下跌。

### 證券及金融服務

於二零零五年期間，由於本年度上半年期間股市成交量較低，因此導致本集團證券經紀業務之表現顯著減少。此外，因為有關法例持續有利於銀行及具規模之國際性企業，所以本地證券行於股票市場仍面對不少困難。證券及金融服務之分類業績由二零零四年港幣33,400,000元之溢利，轉為錄得港幣23,400,000元之虧損。業務轉盈為虧主要受未變現持有資本投資虧損港幣16,000,000元及呆壞賬撥備港幣14,300,000元之影響所致。

# 主席報告及管理層討論及分析

## 傳媒及出版

二零零五年度，本集團之傳媒及出版業務錄得港幣210,100,000元之營業額，按年增長為19%。本年度屬於本集團之高投資期，此乃由於本集團藉著擴大雜誌組合以尋求維持或提高市場佔有率。除了推出兩本新週刊(分別為「Friday」及「完全女人手冊」)以及一本月刊外，本集團亦於中華人民共和國(「中國」)市場推出四本新刊物。

## 資訊及科技

本集團於中國之資訊科技業務單位組合錄得營業額港幣82,400,000元，按年增長28%，以及輕微虧損約港幣49,000元。

## 農業業務

本集團之農業業務繼續處於投資期。於二零零五年仍專注於河北省一帶推行面積擴展計劃。

## 應佔聯營公司溢利及虧損

應佔聯營公司溢利及虧損包括應佔耐力國際集團有限公司(「耐力」)之虧損、及應佔香港及中國聯營公司投資物業之溢利及公平值增值。

## 流動資金及財務資源

於二零零五年十二月三十一日，本集團的流動比率為1.17，而資本負債比率為6.7%(二零零四年十二月三十一日：分別為1.17及5.5%)。資本負債比率乃以本集團非流動銀行貸款港幣103,100,000元，相對本集團股本港幣1,540,500,000元來計算。本集團之經營及投資繼續由內部資源及銀行貸款提供財務支援。董事認為，本集團有充足銀行信貸及一般營運資金作其日常經營。

## 承受兌換率波動及相關對沖之風險

於二零零五年十二月三十一日，本集團並沒有因兌換率波動及任何相關對沖而承受重大風險。

## 投資

於截至二零零五年十二月三十一日止年度，經計入本年底前可供出售股本投資及按公平值經損益賬入賬財務資產之公平值增加及減少分別為港幣21,100,000元及港幣8,900,000元，本集團減低其可供出售股本投資及按公平值列值經損益賬入賬之財務資產分別為港幣2,700,000元及港幣16,000,000元。

## 主席報告及管理層討論及分析

### 資本結構

於結算日，South China Brokerage Company Limited (南華證券有限公司\*) (「南華證券」) 有970,000,000份未行使認股權證。除於二零零六年三月認股權證持有人已行使142,900,000份南華證券認股權證外，所有其餘南華證券認股權證均已期滿。

除以上所披露者外，本集團於二零零五年十二月三十一日及直至本年報日期概無其他債務證券或資本工具。

### 重大收購及出售

於截至二零零五年十二月三十一日止年度內，本集團就Wah Shing International Holdings Limited (「華盛」) 建議私有化以港幣12,600,000元之接續代價進一步收購華盛約5.8%股權。

除以上所披露者外，年內概無任何重大收購及出售。

### 資產抵押及或然負債

於二零零五年十二月三十一日，大部份短期貸款為作一般交易之用途，各項貸款乃以相關一般交易之需要進行。本集團大部份物業、機器及設備以及投資物業已作長期銀行信貸之抵押。

本集團之資產抵押及或然負債詳情分別載於財務報表附註46及45。

### 僱員

於二零零五年十二月三十一日，本集團僱員總數約20,600人。本年度的僱員成本(包括董事酬金)約港幣644,400,000元。

本集團視僱員為最有價值的資產。除薪金以外，還有其他員工福利，例如醫療津貼、人壽保險、公積金及外間培訓課程津貼。僱員的表現通常每年評審一次，而薪金的調整亦與市場看齊。此外，按工作表現，個別僱員更可於年終獲取酌情之花紅。本公司已採納一項購股權計劃，該購股權計劃已於二零零二年六月二十八日生效。

# 主席報告及管理層討論及分析

## 前景

### 貿易及製造

於二零零六年二月二十日，有關於新加坡上市之華盛(為南華工業之主要附屬公司)之私有化建議，已於股東特別大會上獲正式通過。由於華盛撤銷上市地位後將允許本集團於動用和調配資源上享有更大之管理靈活性，管理層預期將可改善經營業績。藉著組合內其他工業業務單位之流程整合、大幅節省維持上市地位之成本以及集中資源於業務經營，令本集團得以受惠。

於二零零六年三月，南華工業收購於一家上市聯營公司耐力額外9.31%權益。於收購後，南華工業將持有耐力約51.83%控制性權益。於二零零六年四月，南華工業向耐力股東提呈一項無條件現金收購要約，藉以收購所有並非由南華工業擁有之耐力已發行股份。管理層預期以附屬公司形式控制耐力，並整合此鞋類製造業務單位至本集團現有工業產品組合。本集團之鞋類製造業務生產規模預期將獲顯著提升。

由於成功實現華盛私有化和收購耐力之控制性權益，管理層預期二零零六年為本集團忙於進行合併和重組製造業務之一年。透過以增強本集團未來之工業平台作為當前焦點，本集團對於未來幾年將可錄得穩健業績保持積極樂觀態度。

### 物業投資及發展

長遠而言，本集團期望為能受惠於因香港及中國日漸熾熱之地產市場而創造的商機。由於預期未來兩年本集團現有物業組合之價值將可獲大幅升值，管理層正積極尋找位於中國黃金零售地段之物業。

本集團現正參與發展瀋陽一項主要零售綜合購物中心，地點為位於該城市商業中心區「中街」的一個面積約17,000平方米之地盤。該項目預期於二零零七年完成，屆時將為本集團帶來約130,000平方米之零售租用樓面面積。

於二零零六年下半年度，本集團預期增加於一家合營企業之權益，該合營企業擁有一個位於南京市中心之主要零售地盤。該位於市內主要購物區鼓樓區雲南北路地盤之規模，遠較瀋陽項目為大。本集團預期加倍致力於發掘此項目所有潛在商機，並提升現有租賃組合。

此外，本集團受惠於九十年代初作出相對較多之策略性工業投資，其位於中國之多間廠房現佔用南京及天津市中心多幅具規模之地塊。此等物業均由南京及天津多家合營企業所持有，本集團現正於可行情況下逐步增加於此等合營企業之權益。

## 主席報告及管理層討論及分析

由於此等項目位處黃金地段，且受惠於本集團早年以較低成本參與，當本集團比較此等地塊之賬面值與其極端吸引之重建潛力時，發現其估值均大幅偏低。於未來五年，本集團擬藉著專注發掘每個地點之最高價值，以快速增加股東價值。此等地塊當中最受注目者為位於天津面積達500,000平方米之地盤。

### 旅遊及相關服務

四海正尋求環球合營夥伴以拓展環球企業客戶基礎。四海正在物色若干收購機會並將收購一家位於廣州之中國售票公司藉以擴展本集團在中國內地之銷售及分銷網絡。由於包機目的地業務於過去兩年錄得佳績，本集團擬參與更多有關業務藉以獲得進一步發展。縱使面對競爭激烈之環境，本集團對持續改善表現抱樂觀態度。由於四海在過去數年實現不俗之溢利記錄，本集團正在尋求機會以於來年將其於香港聯合交易所有限公司主板上市。

### 證券及金融服務

管理層相信，於可見未來，證券交易分類將繼續在本地證券經紀行面對不利環境因素下經營業務。因此，本集團將為該業務重新定位以專注投資天然資源。

### 貴金屬開採

南華證券之一家全資附屬公司將透過收購一家擁有黃金、銅及鎢勘探權之中國公司51%權益而加入開採行業。天然資源之需求相當龐大，故本集團相信該收購將提供一個擴展此業務之絕佳良機。於完成收購後，此項新策略性收購將協助本集團透過參與中國之開採工業而進一步提升股東價值。

本集團認為中國之貴金屬開採業乃一項可以迅速成為本集團多元化業務中具深厚潛力之主要基石。本集團計劃以收購壯大此分類，故收購該家擁有黃金、銅及鎢勘探權之中國公司權益為本集團邁出極重要一步。由於近期積極於此行業尋求投資機會，本集團現正考慮幾位合營夥伴或若干進一步擴展之要約。該等要約覆蓋中國廣泛之採礦區，包括甘肅、貴州、廣西、雲南、新疆、西藏、蒙古、陝西。本集團已成立特別任務小組以研究潛在項目。管理層預期於近期內將有更多有關採礦企業之重大承擔。

# 主席報告及管理層討論及分析

## 傳媒及出版

綜合而言，本集團預期傳媒平台以發行量及廣告收入計整體表現將超越去年，本集團有信心市場環境對本集團多元化之雜誌組合有利。就個別雜誌而言，本集團對所有刊物於年內達致收支平衡抱謹慎樂觀態度。

## 資訊科技

本集團預測所有個別業務單位於可見未來均可健康擴展。二零零六年之主要方向為於資訊科技業務單位達致整體協同效應，並透過分享廣泛銷售網絡及專門技術處理較大型項目。本集團正在調查於倫敦另類投資市場交易所上市之可能性。

## 農業業務

本集團繼續集中於節省個別業務單位之成本，藉以促使本集團之業務模式得享最低之成本結構。鑑於河北省之收購成本相對較低，故英畝面積擴張將仍集中於該省一帶。

## 致謝

承蒙各客戶及股東鼎力支持，並全體員工努力工作及竭誠服務，本人謹代表董事會致以衷心謝意。

主席

**吳鴻生**

香港

二零零六年四月十九日